证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公募抱团趋弱，风格偏向价值

——东吴策略·市场温度计

证券分析师 ：姚佩
执业证书编号：S0600520090005
邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

2021年2月9日

数据汇总

市场温度37度：最近一周市场情绪回升，A股市场资金净流入747亿元，前值269亿元。

		最近一周数据	历史分位数	前一周数据
机构行为	偏股混合型基金仓位	84.5%	/	84.4%
	股票型基金仓位	87.9%	/	87.5%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	1105	100%	911
	新成立股票型私募基金规模（亿元）	0	0%	2
	陆股通合计净流入（亿元）	253	96%	-67
	ETF净流入额（亿元）	-55	1.9%	-106
	融资余额增加值（亿元）	-225	4.8%	-201
	工行银证转账净值（亿元）	0.12	/	1.83
	首发募集资金（亿元）	45	85%	97
	产业资本净减持（亿元）	196	98%	72
	交易费用（亿元）	90	94%	99
微观个股对比	20年牛市高股价组单周收益	-0.2%	头部跑赢尾部	
	20年牛市低股价组单周收益	-3.6%		
	20年牛市高市盈率组单周收益	-4.3%	尾部跑赢头部	
	20年牛市低市盈率组单周收益	-1.2%		
	20年牛市高业绩组单周收益	-2.9%	头部跑赢尾部	
	20年牛市低业绩组单周收益	-4.6%		

		最近一周数据	历史分位数	前一周数据
情绪及估值水平	上证A股融资买入额（亿元）	1835	85%	2109
	创业板融资买入额（亿元）	573	90%	671
	杠杆率	8.9%	66%	9.3%
	上证A股成交额（亿元）	19855	93.8%	21680
	创业板成交额（亿元）	8572	93.4%	10006
	全部主板换手率	1.1%	27.5%	1.1%
	中小板换手率	1.9%	28.6%	2.0%
	创业板换手率	2.3%	17.7%	2.7%
	涨跌停占比	9.5%	70%	8.4%
	上证A股市盈率	17	61%	17
	创业板市盈率	102	84%	103
	电子板块市盈率	60	65%	64
	电气设备板块市盈率	63	78%	64
	食品饮料板块市盈率	66	86%	59
	A股风险溢价	1.10%	28%	1.12%
	行业离散度	16.2	92%	2.2

数据来源:Wind，东吴证券研究所　　注：最近一周为2021/2/1-2/5，此前一周为2021/1/25-1/29，下同。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

数据点评

- 机构行为：内外资风格偏向价值。外资偏好电力设备、机械、计算机等行业，对石油石化、家电、商贸零售等行业相对谨慎。公募基金抱团继续减弱，风格偏向以消费为代表的价值板块。
- 股市流动性：最近一周公募基金延续大规模发行，新成立偏股型公募基金1105亿元，仍处历史高位。A股资金净流入747亿元，前值269亿元，净流入主要由公募基金发行贡献。
- 头尾部对比：从绝对股价、净利润同比增速角度来看，为头部跑赢尾部，从市盈率来看，为尾部跑赢头部。
- 情绪与估值：主板和创业板的融资买入额和成交额等情绪指标均有下降；行业间的分化较上周大幅上升。
- 风险提示：资金入市规模为大致估算，仅供投资者参考；疫情二次爆发造成企业业绩不及预期；通胀上行超预期。

数据来源:Wind，东吴证券研究所



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性
资金流入、资金流出

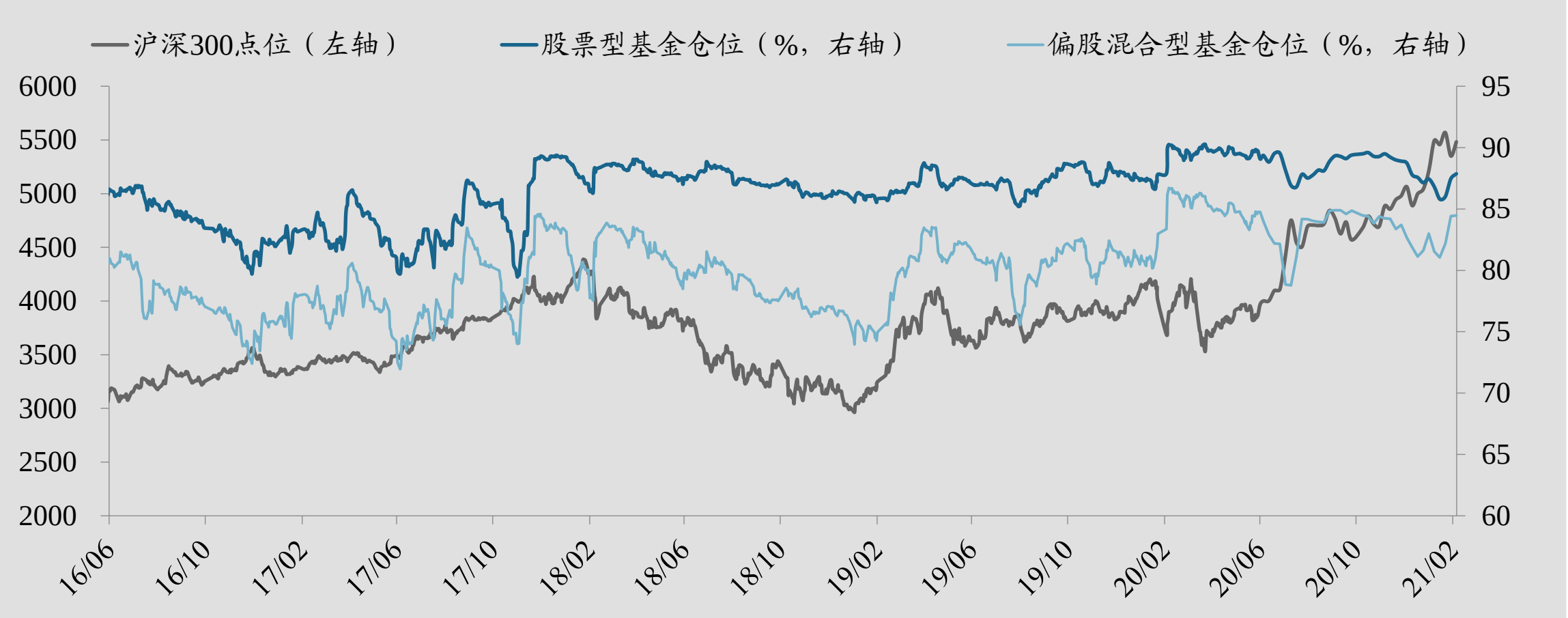
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

机构行为——基金仓位

上周五（2/5）偏股混合型基金仓位84.5%，前值82.4%；股票型基金仓位87.9%，前值87.5%。

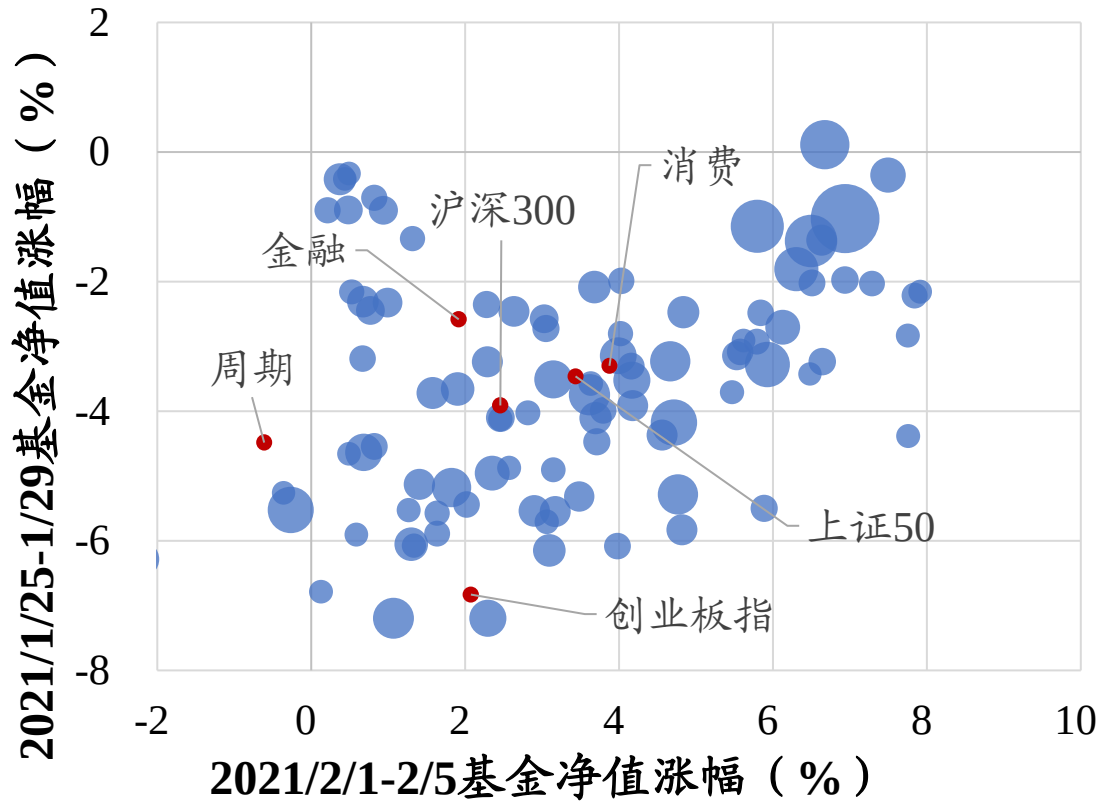


数据来源:Wind，东吴证券研究所

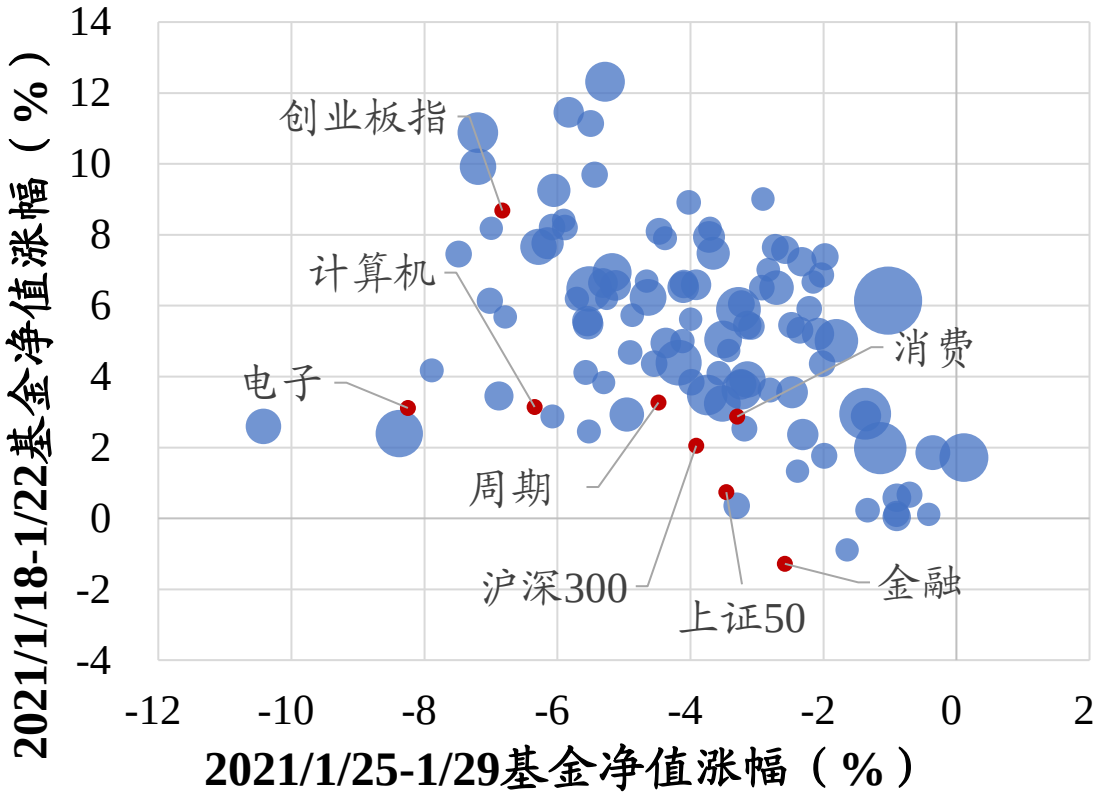
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

最近一周（2021/2/1-2/5，下同）公募基金抱团继续减弱，风格偏向以消费为代表的价值。此前一周风格偏向价值，行业偏向周期和消费板块。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布



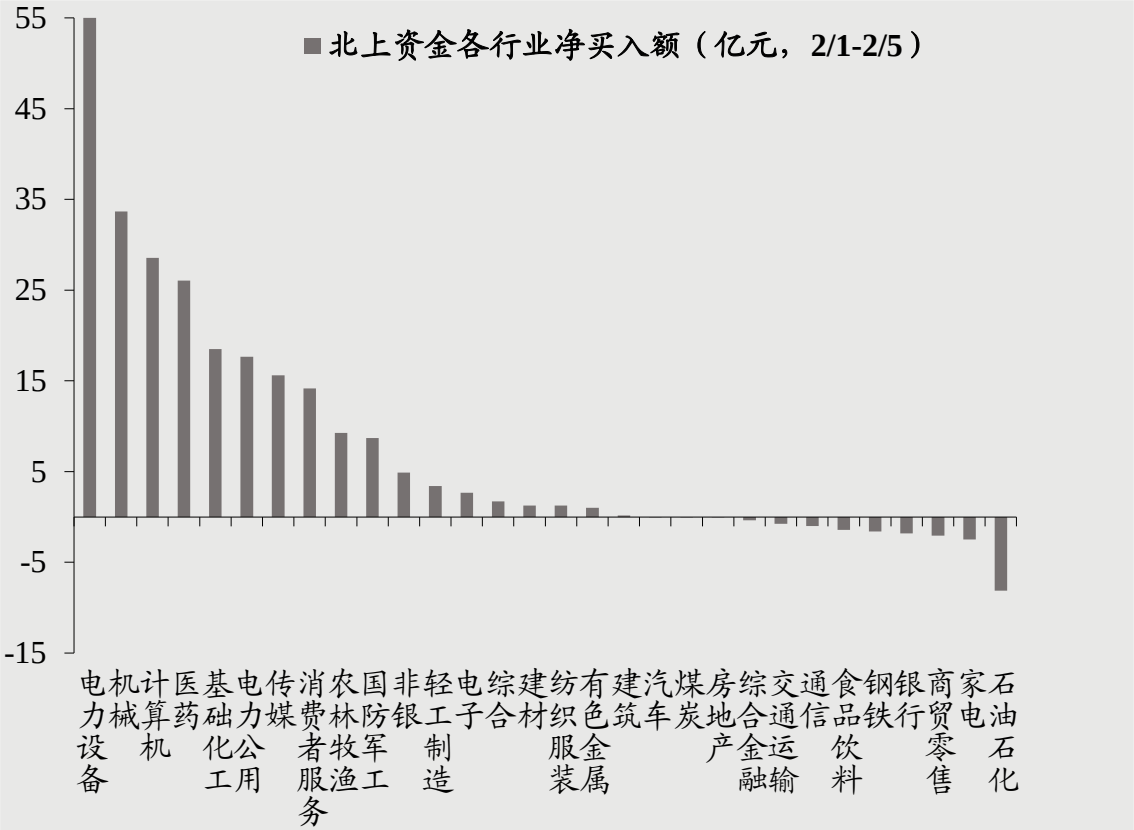
图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，计算机）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

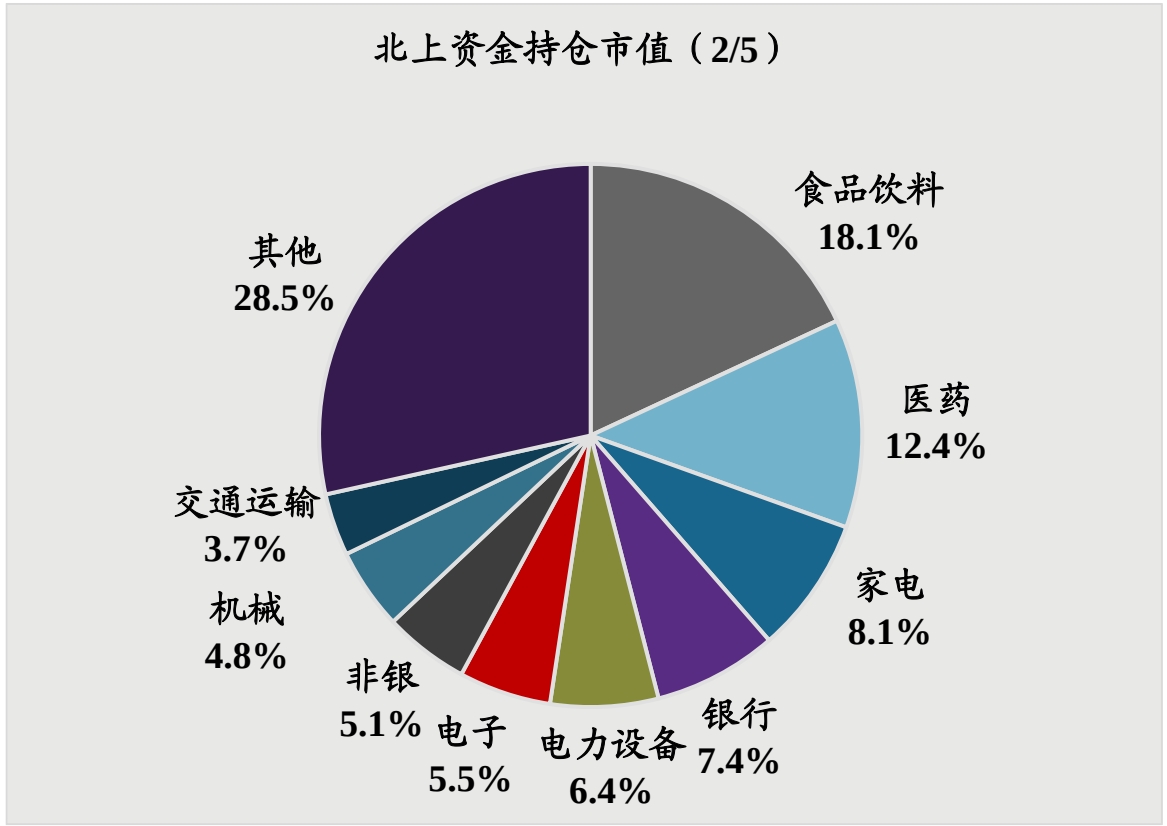
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

机构行为——外资风格

近一周北上资金净买入额前三行业：电力设备、机械、计算机；卖出前三行业：石油石化、家电、商贸零售。

目前北上资金持仓市值前三大行业：食品饮料、医药、家电；后三行业：纺织服装、综合、综合金融。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性
资金流入、资金流出

3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

最近一周（2/1-2/5，下同）资金入市合计净流入747亿元，前值269亿元。

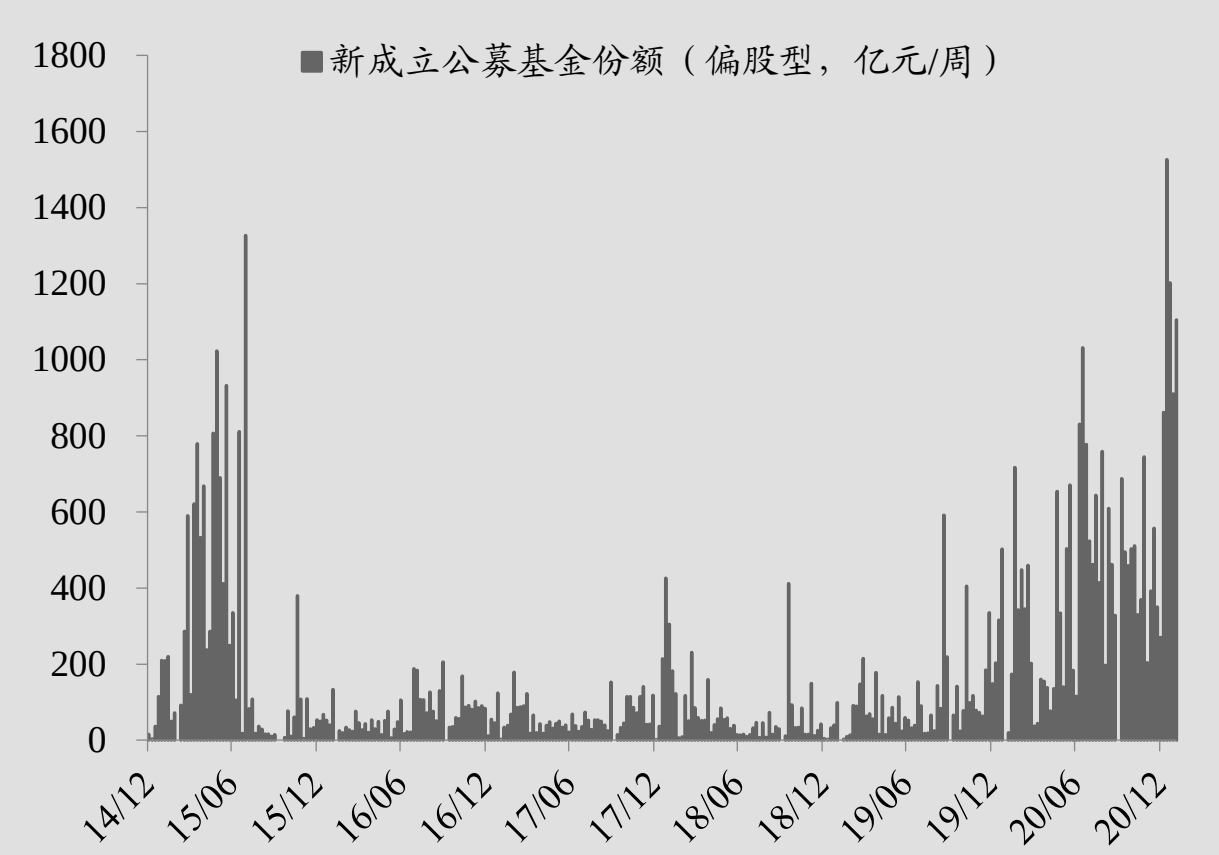
类别	指标	最近一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	偏股型公募基金发行	1105	911
	外资净流入	253	-67
	ETF净流入	-55	-106
	融资余额增加	-225	-201
资金流出	IPO融资	45	97
	产业资本净减持	196	72
	交易费用	90	99
资金净流入		**747**	**269**

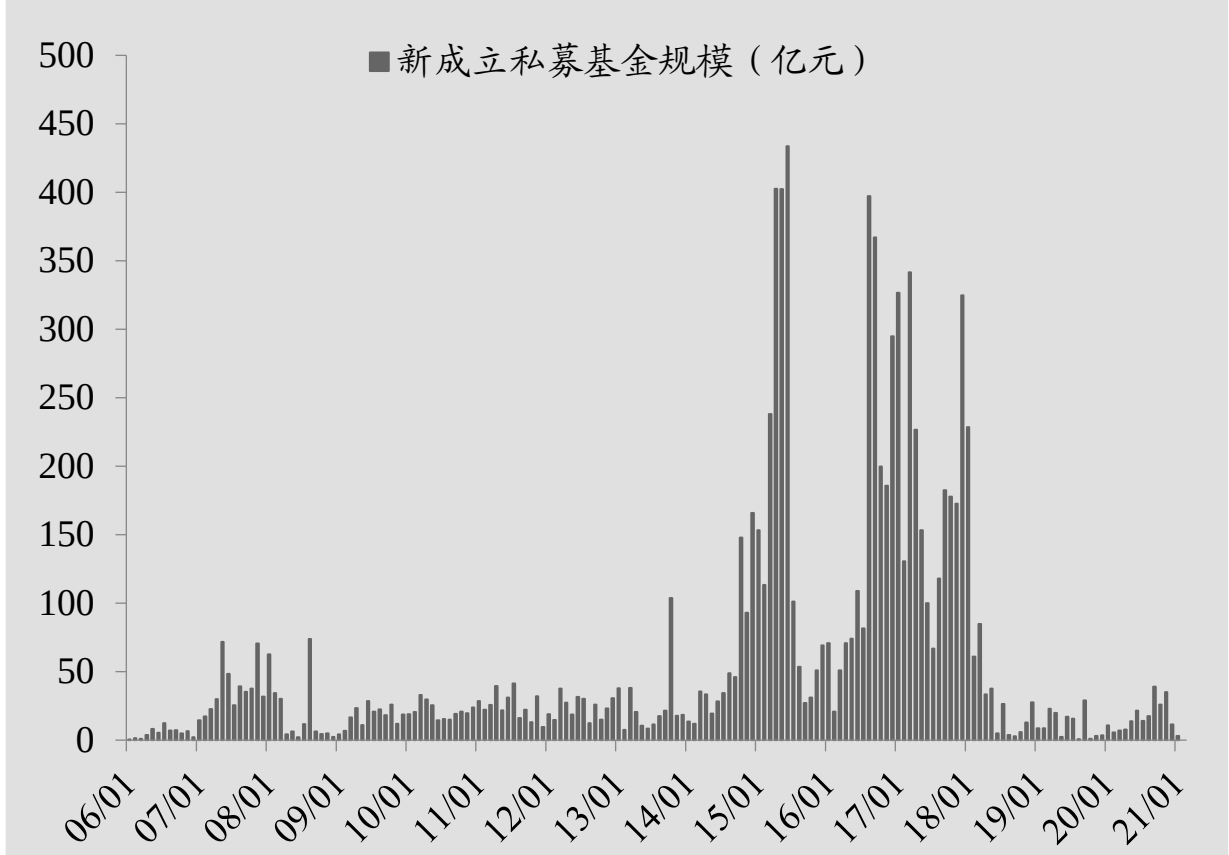
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——基金发行

最近一周新成立偏股型公募基金份额1105亿元，历史分位数100%，前值911亿元。

21年2月新成立股票型私募基金规模为0亿元，历史分位数0%，前值3亿元。

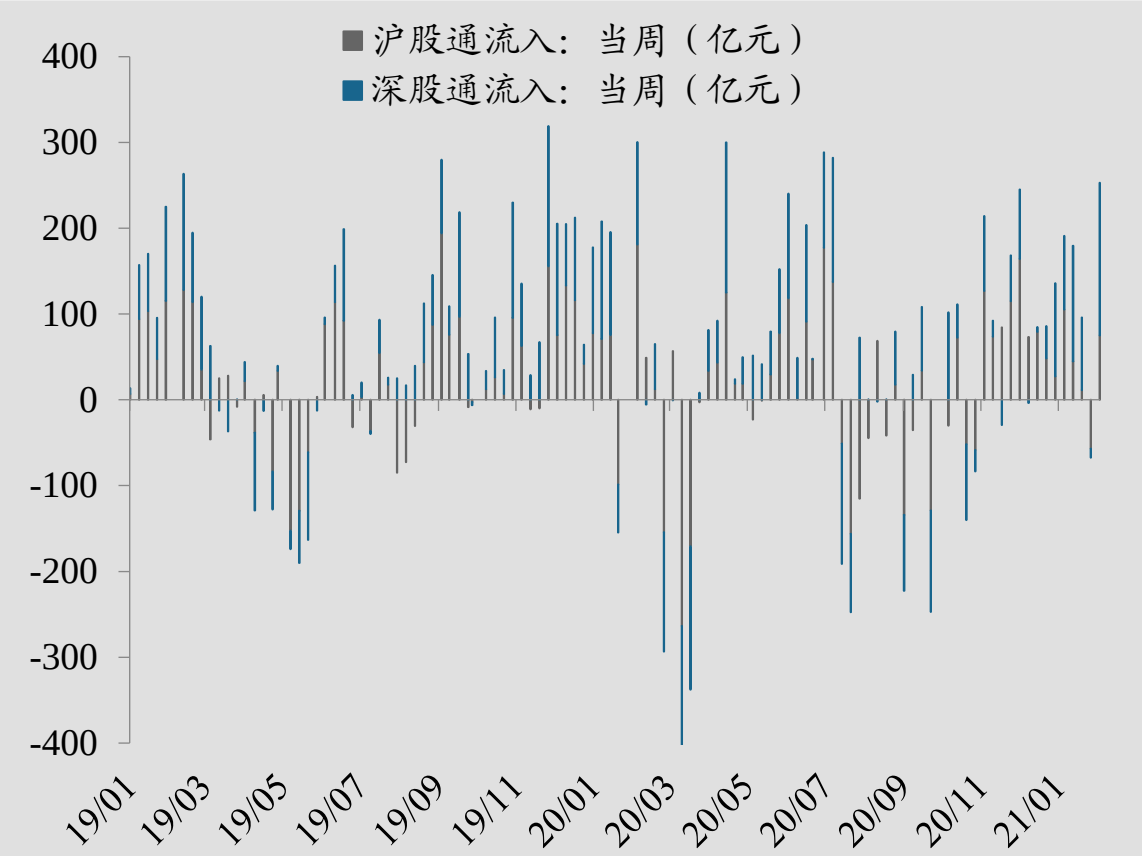




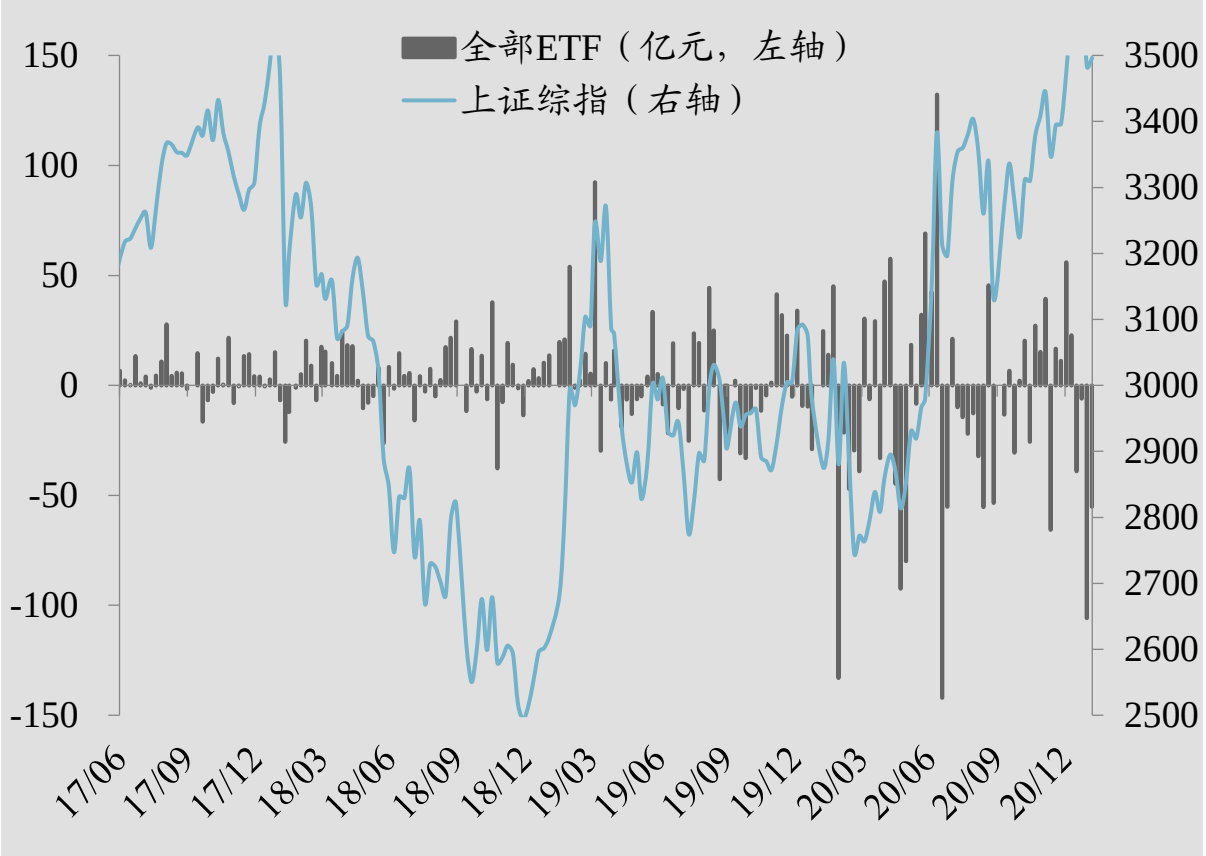
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——外资&ETF

最近一周陆股通合计净流入253亿元，历史分位数96%，前值-67亿元。



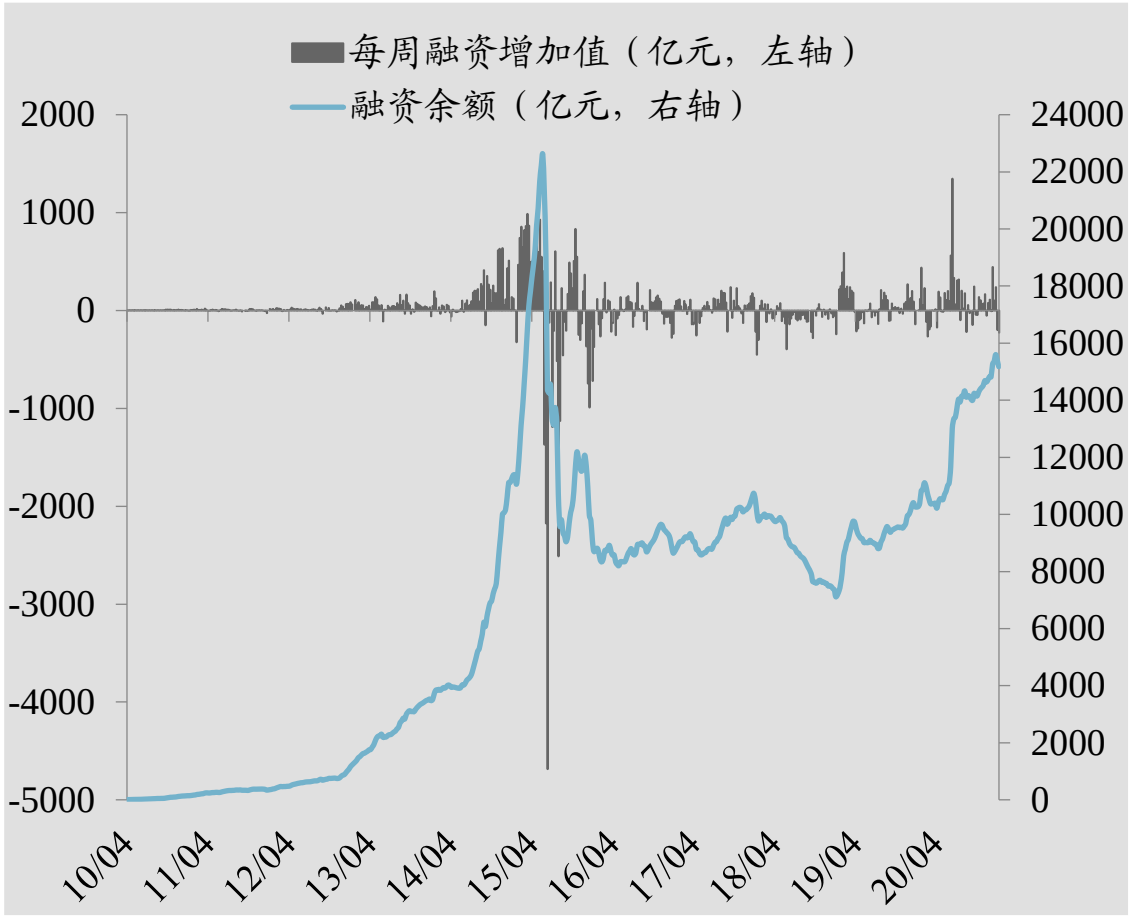
最近一周股票型ETF净主动买入-55亿元，历史分位数1.9%，前值-106亿元。



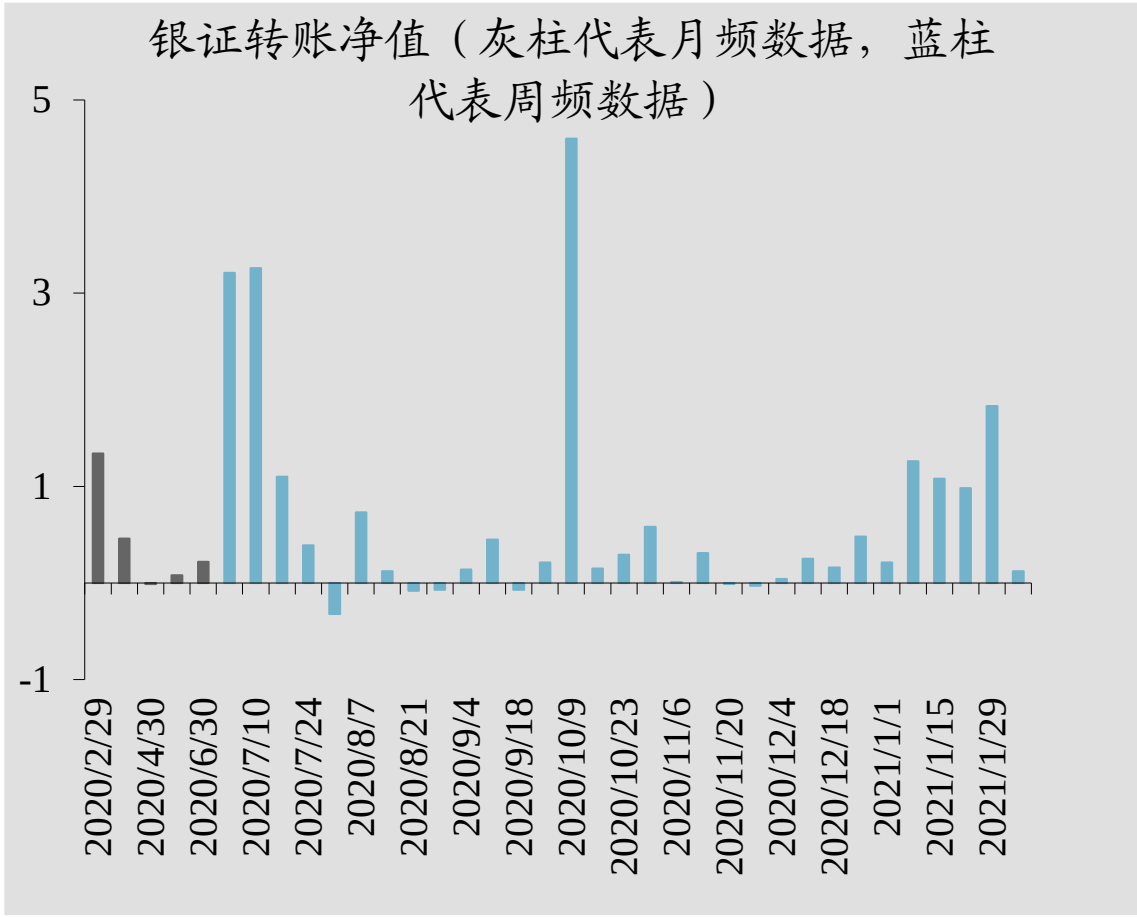
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——杠杆&散户

最近一周融资余额增加-225亿元，历史分位数4.8%，前值-201亿元。



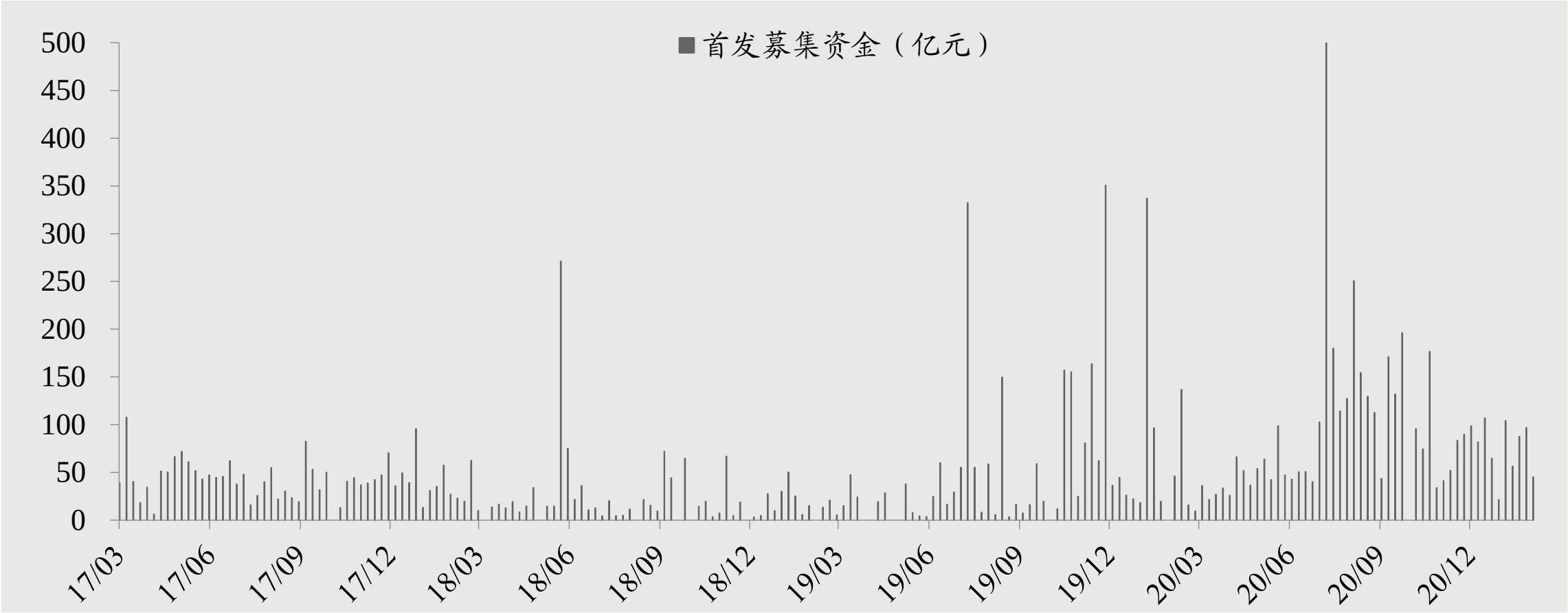
最近一周工行银证转账指数0.12，前值为1.83 。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流出——IPO融资

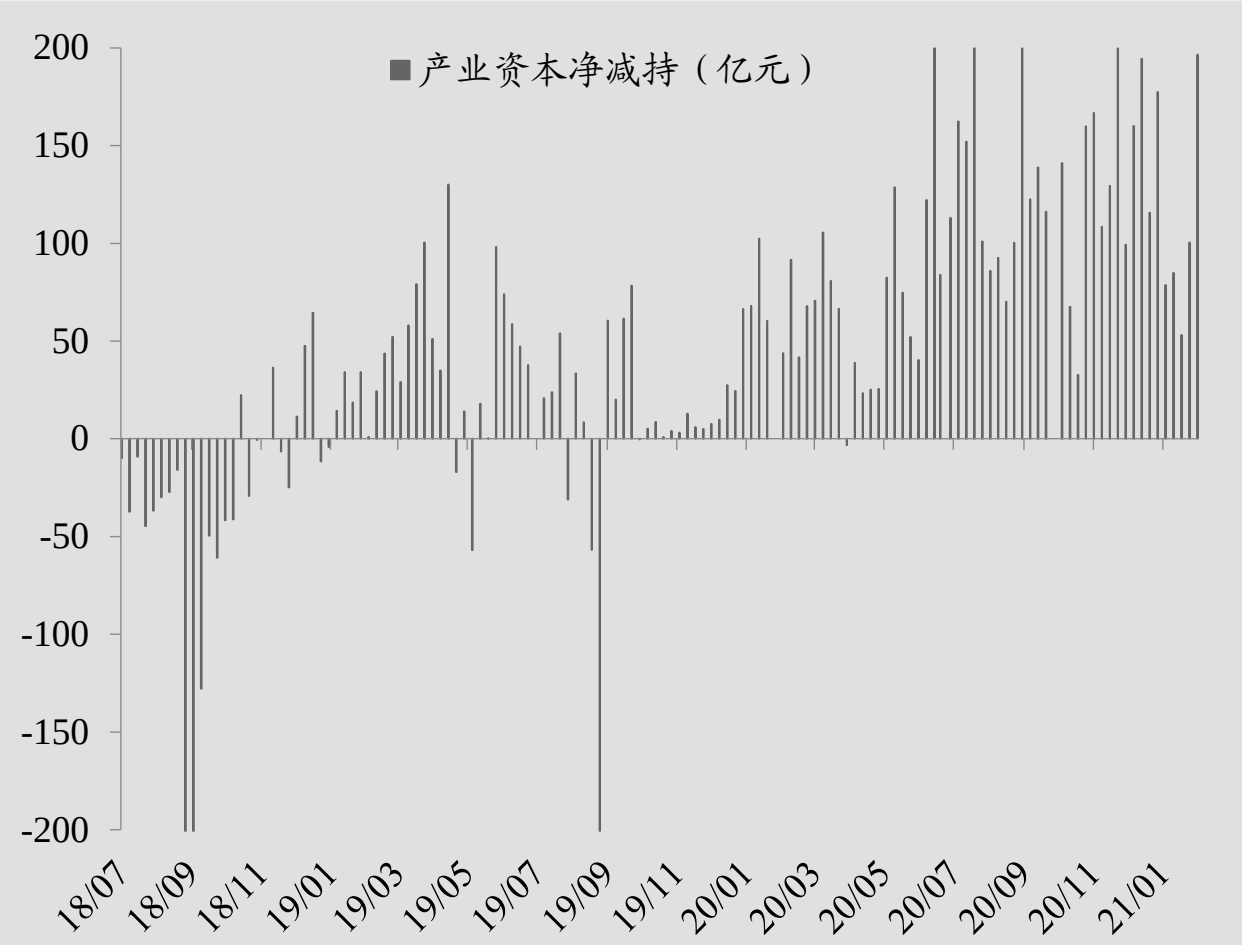
最近一周（2021/2/1-2/5，下同）IPO融资规模为45亿元，历史分位数85%，前值97亿元。

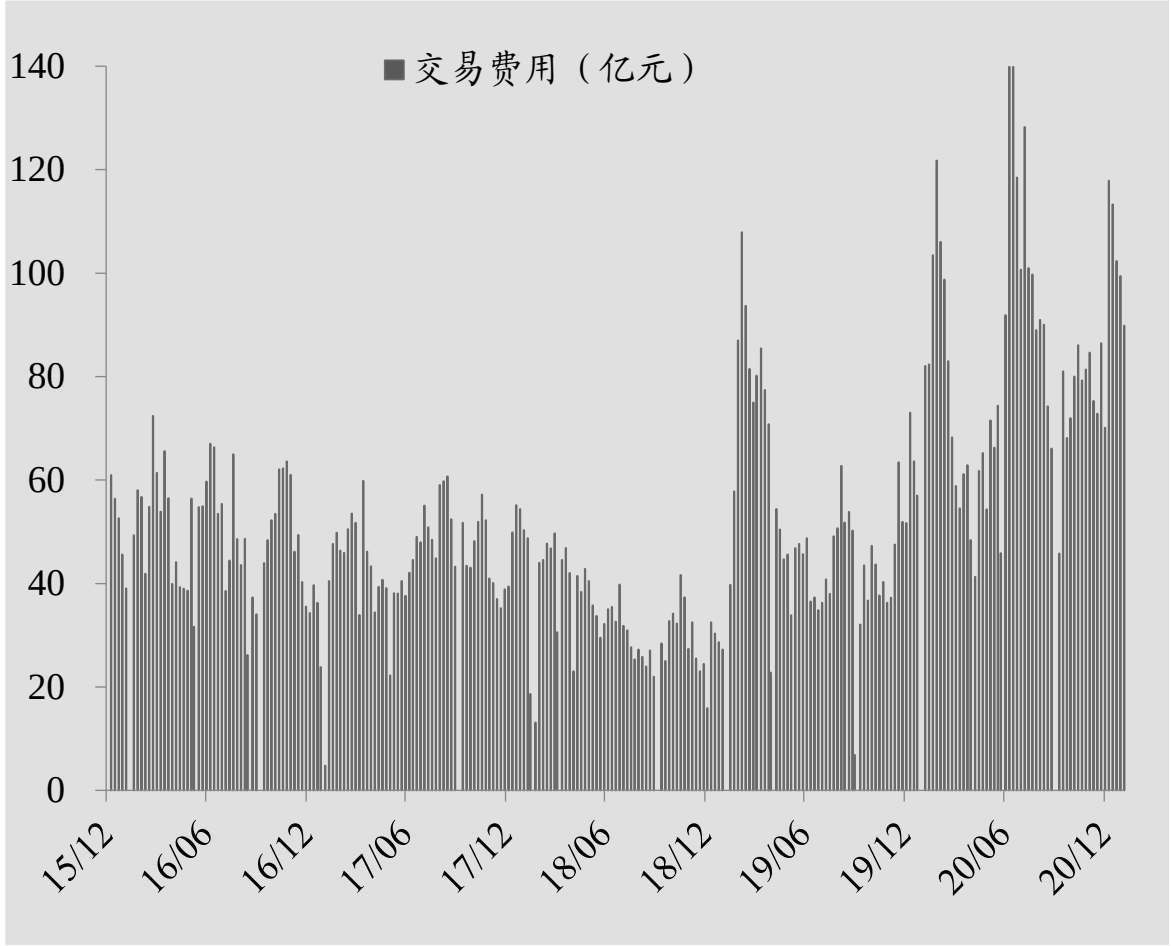


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流出——产业资本净减持&交易费用

最近一周产业资本净减持196亿元，历史分位数98%，前值72亿元；股票市场交易费用为90亿元，历史分位数94%，前值99亿元。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性
资金流入、资金流出

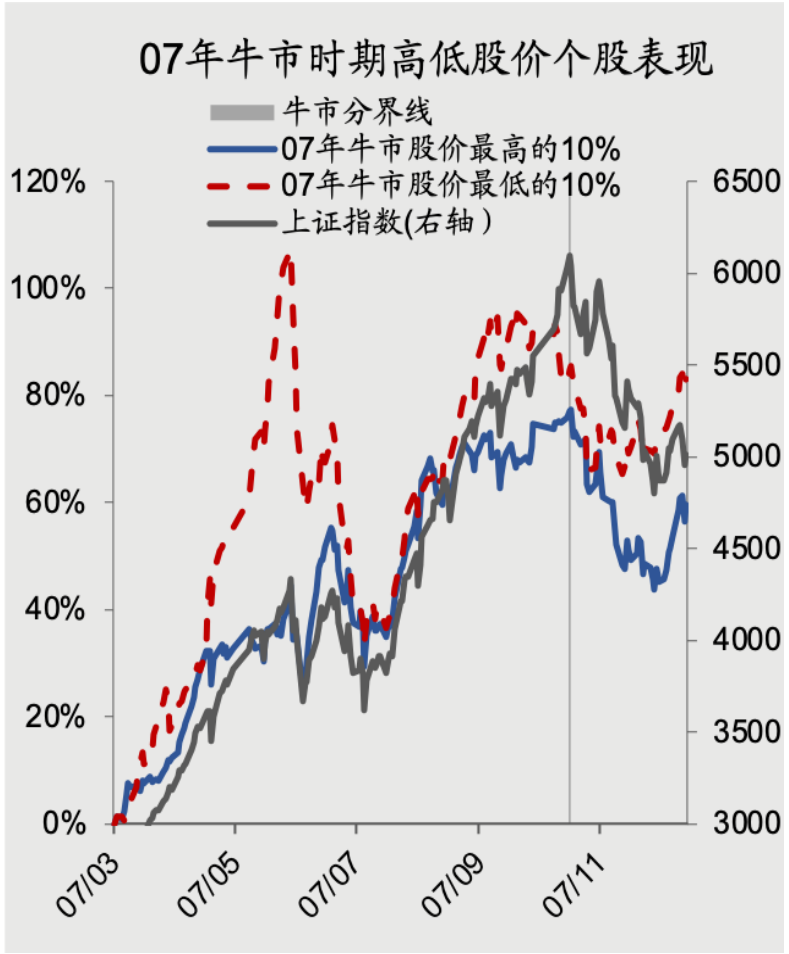
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

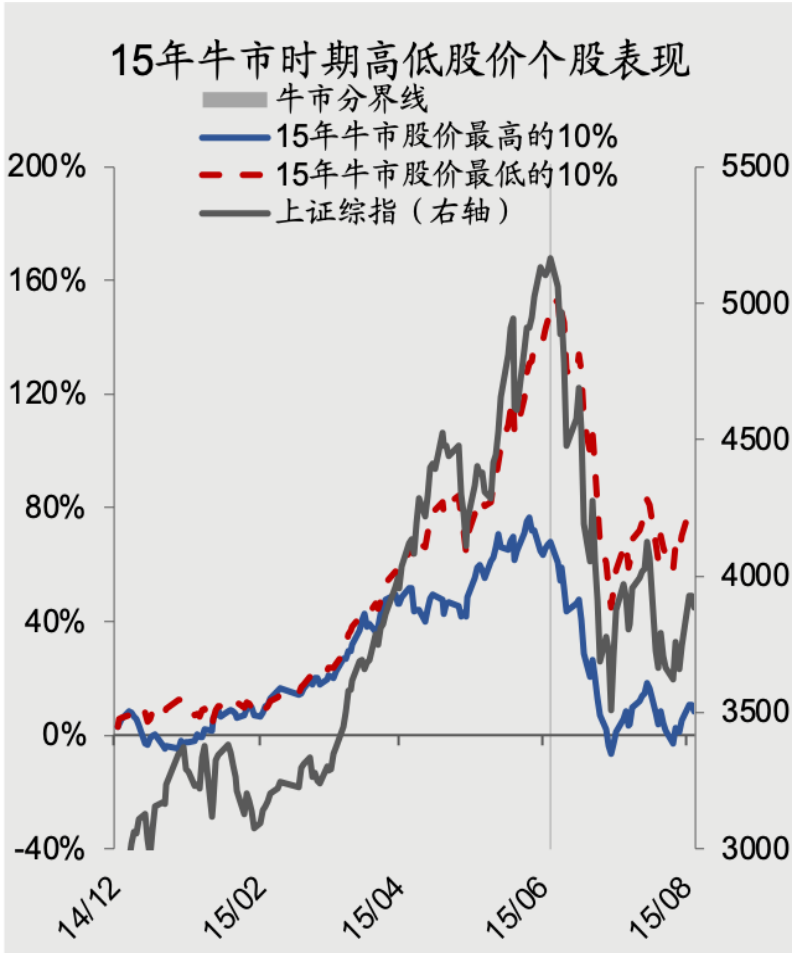
4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

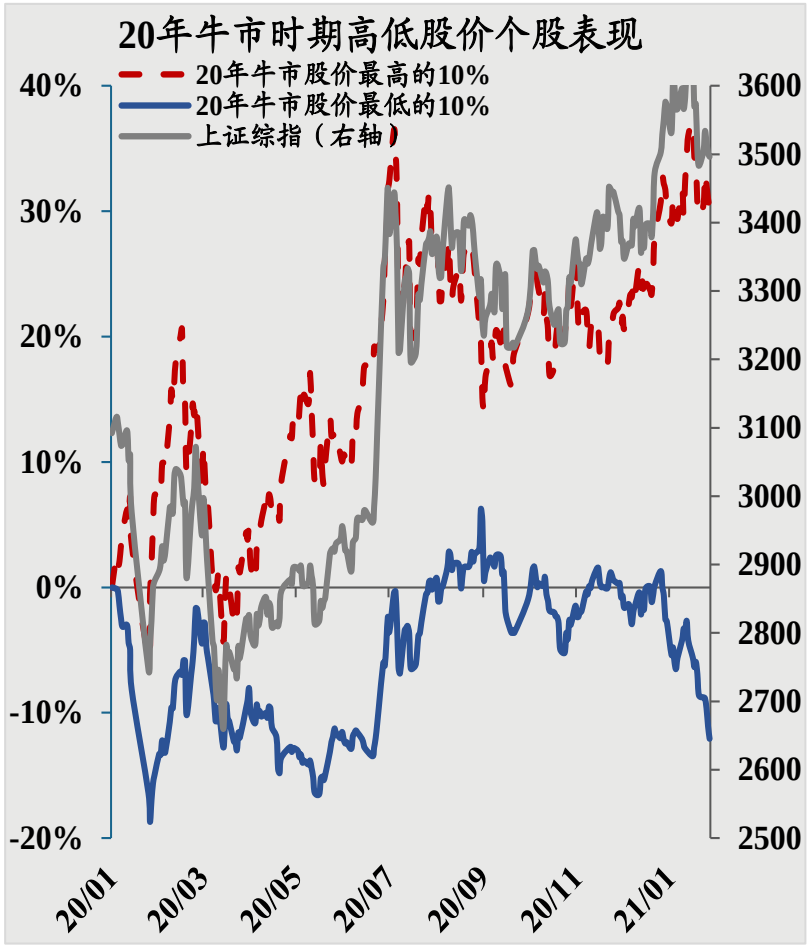
5 风险提示

微观个股对比——绝对股价组

最近一周（ 2021/2/1-2/5，下同）20年牛市高股价组平均上涨-0.2%，低股价组平均上涨-3.6%，头部跑赢尾部。







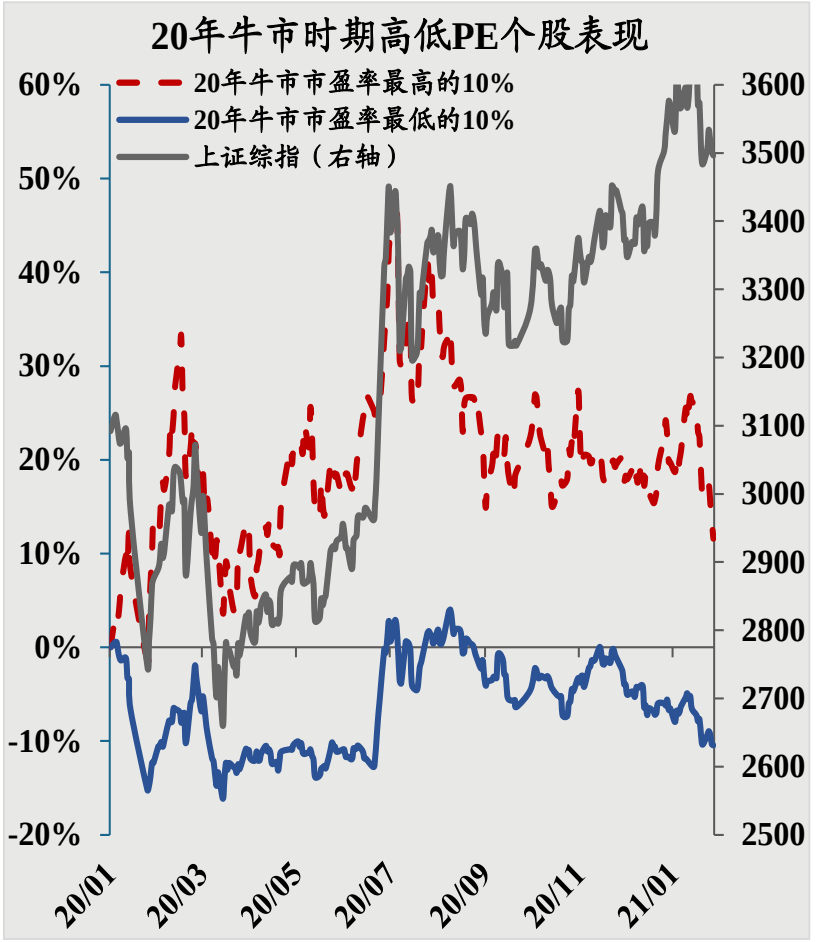
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

微观个股对比——市盈率组

最近一周20年牛市高市盈率组平均上涨-4.3%，低市盈率组平均上涨-1.2%，尾部跑赢头部。



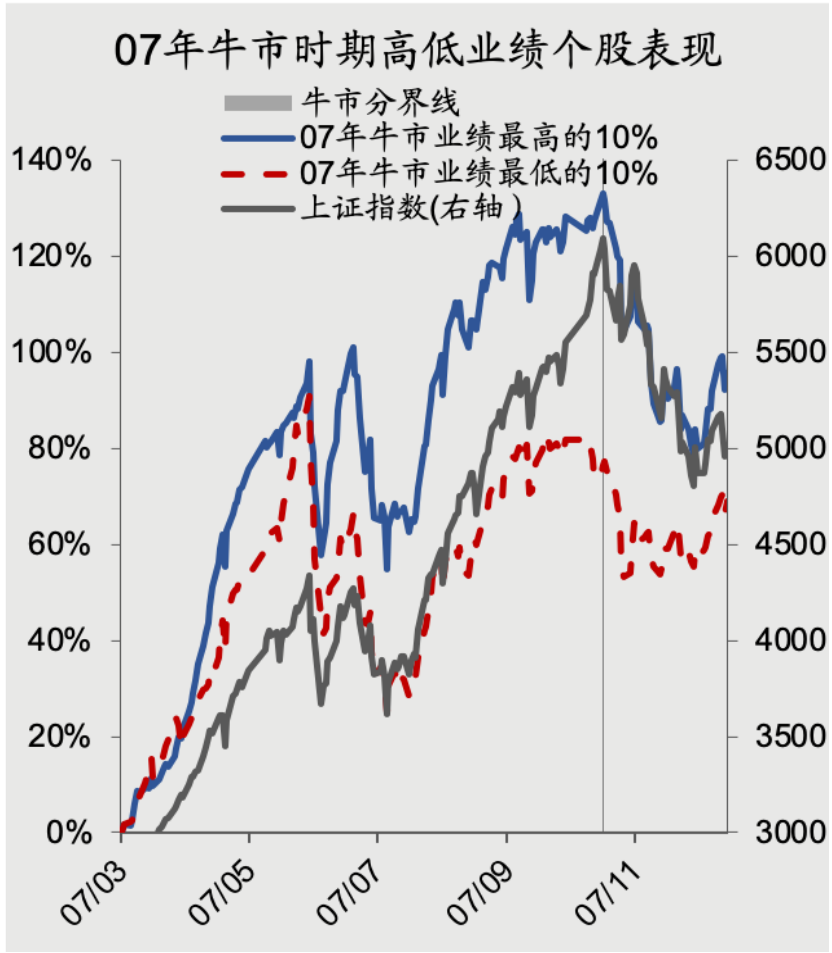


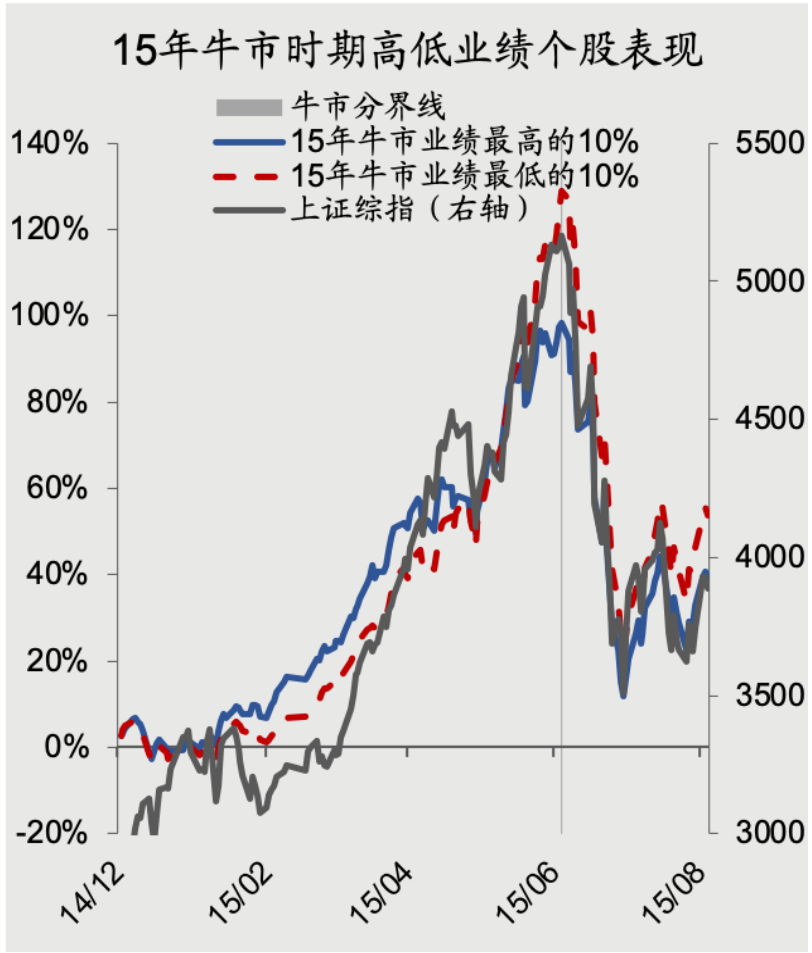


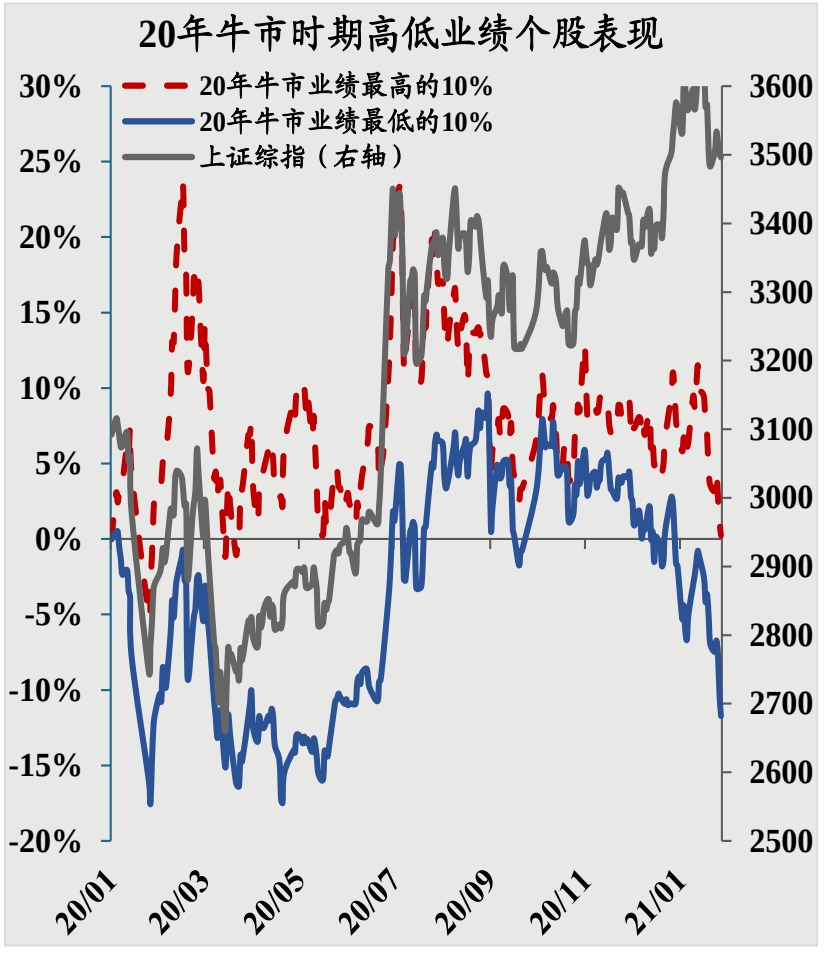
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

微观个股对比——净利同比增速组

最近一周20年牛市高业绩组平均上涨-2.9%，低业绩组平均上涨-4.6%，头部跑赢尾部。







请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性
资金流入、资金流出

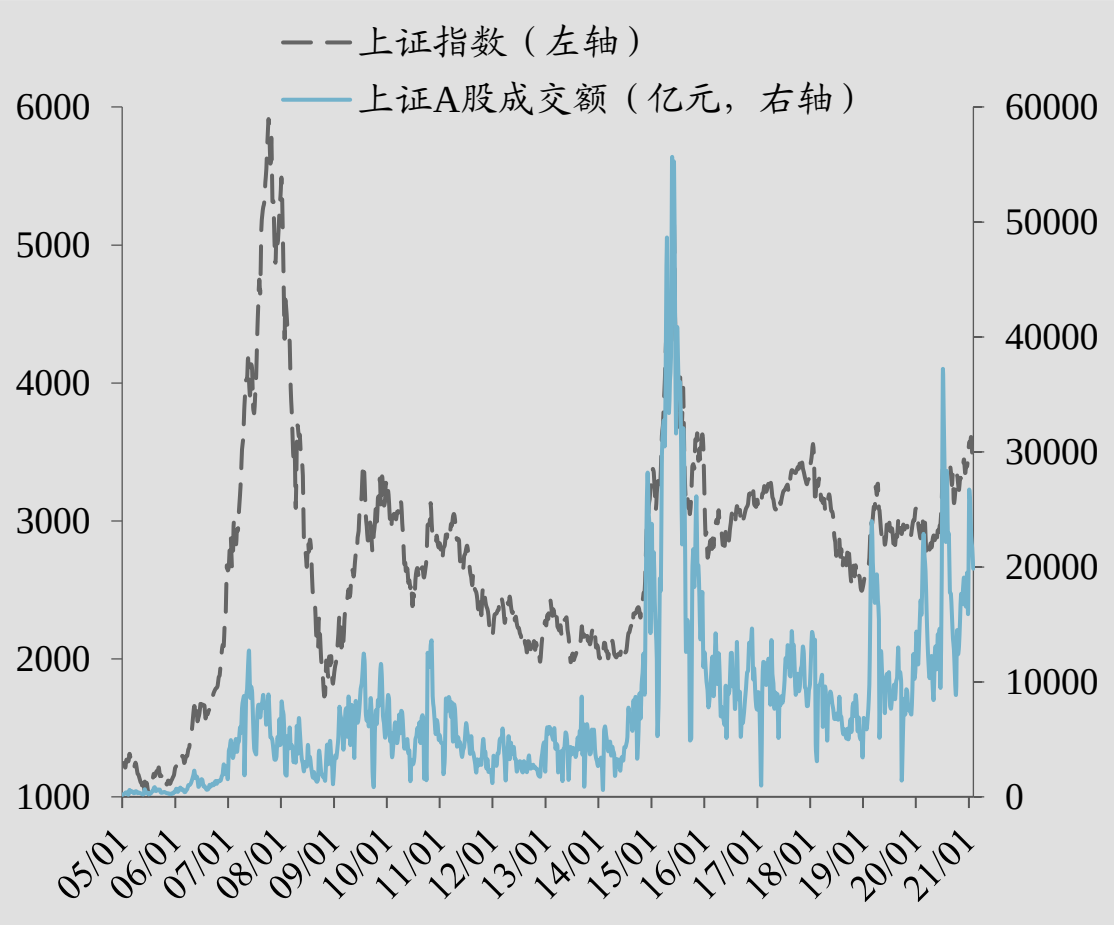
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

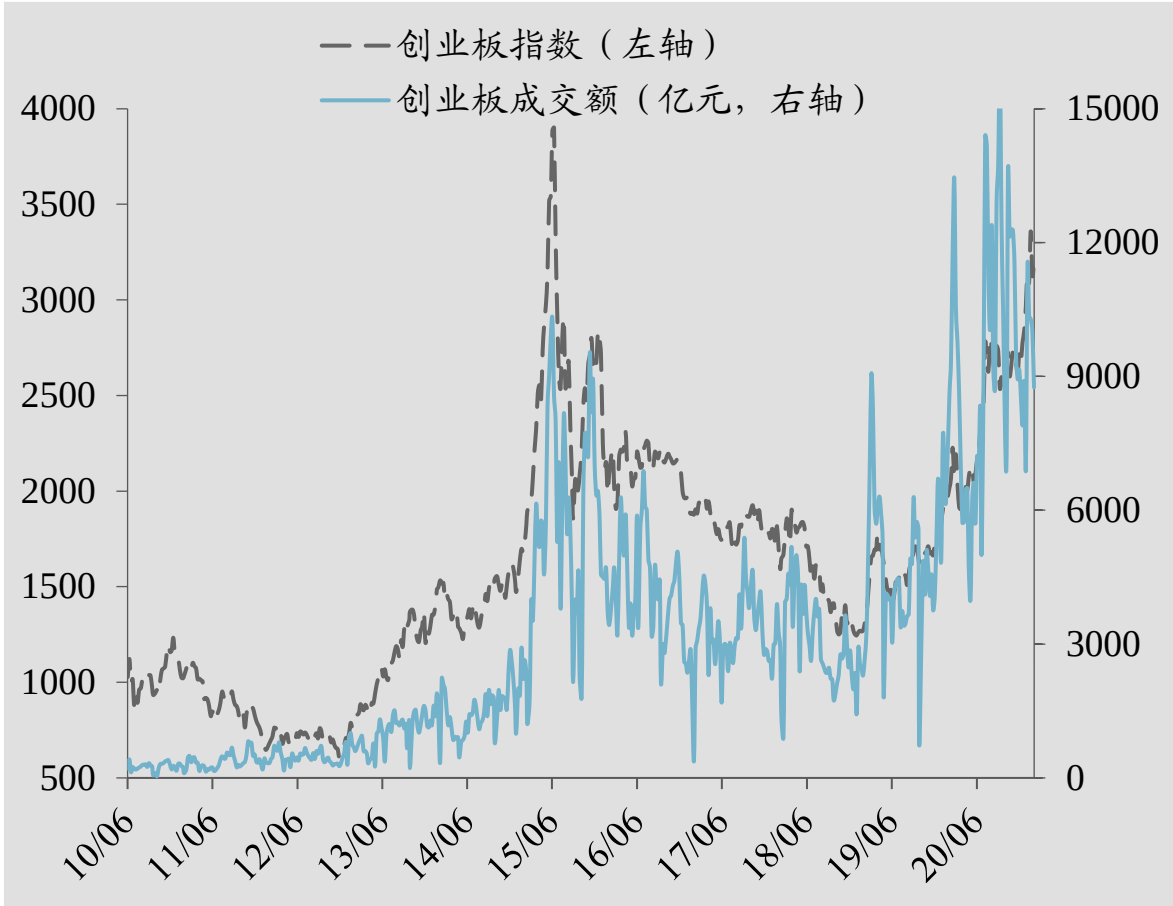
4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

情绪及估值水平——成交额

最近一周（2021/2/1-2/5，下同）上证A股成交额19855亿元，历史分位数93.8%，前值21680亿元；创业板成交额8752亿元，历史分位数93.4%，前值10006亿元。

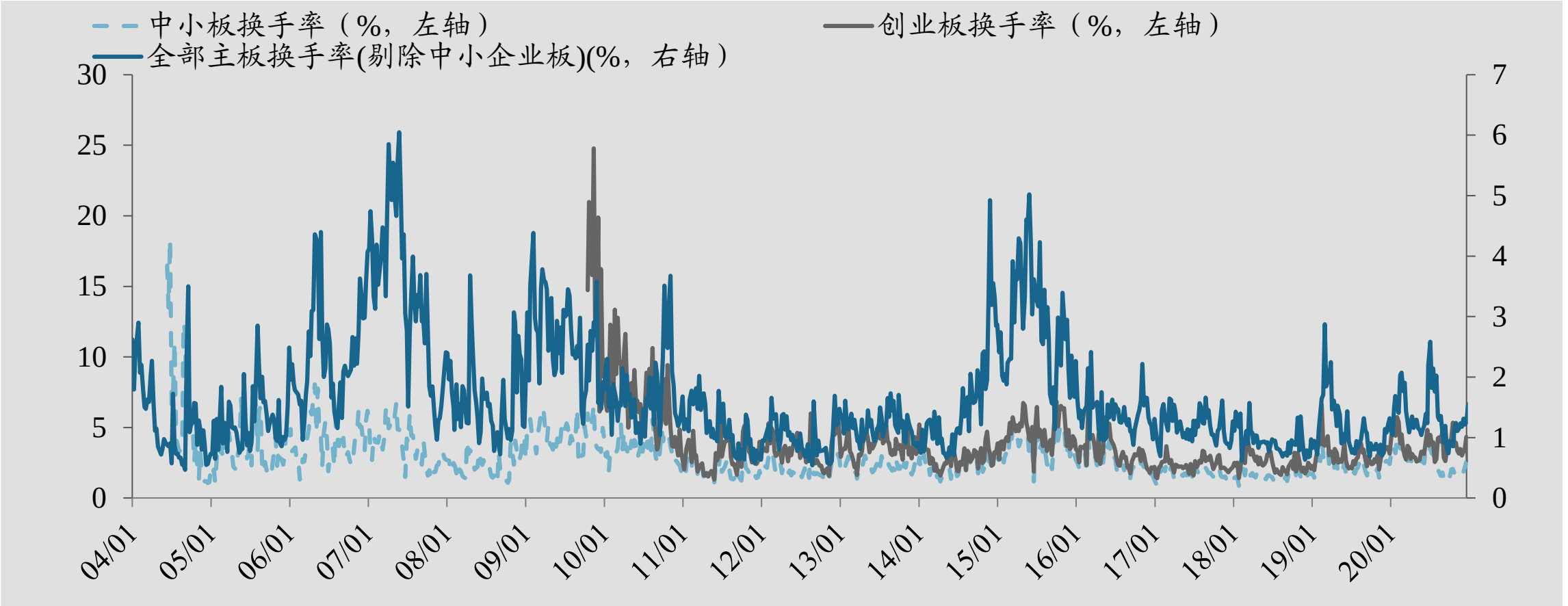




请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——换手率

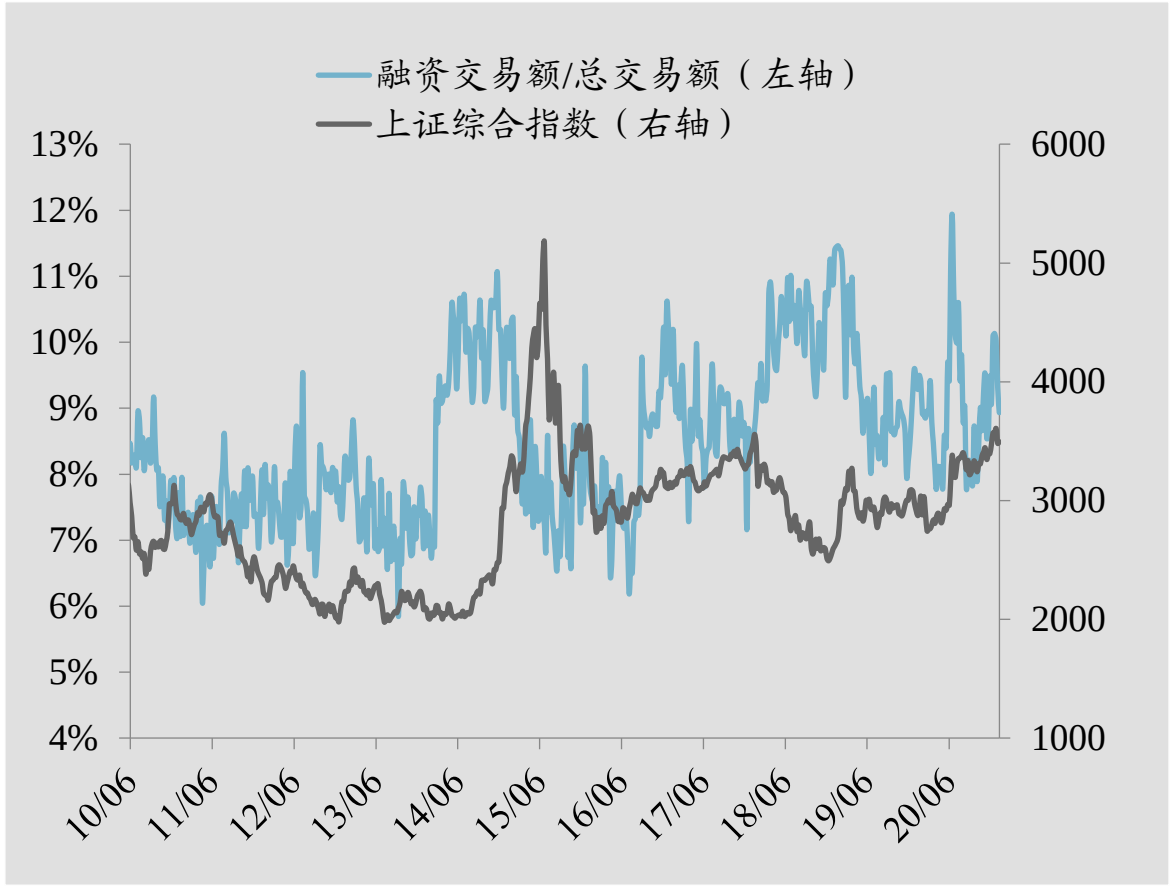
最近一周全部主板换手率1.1%，历史分位数27.5%，前值1.1%；中小板换手率1.9%，历史分位数28.6%，前值2.0%；创业板换手率2.3%，历史分位数17.7%，前值2.7 %。

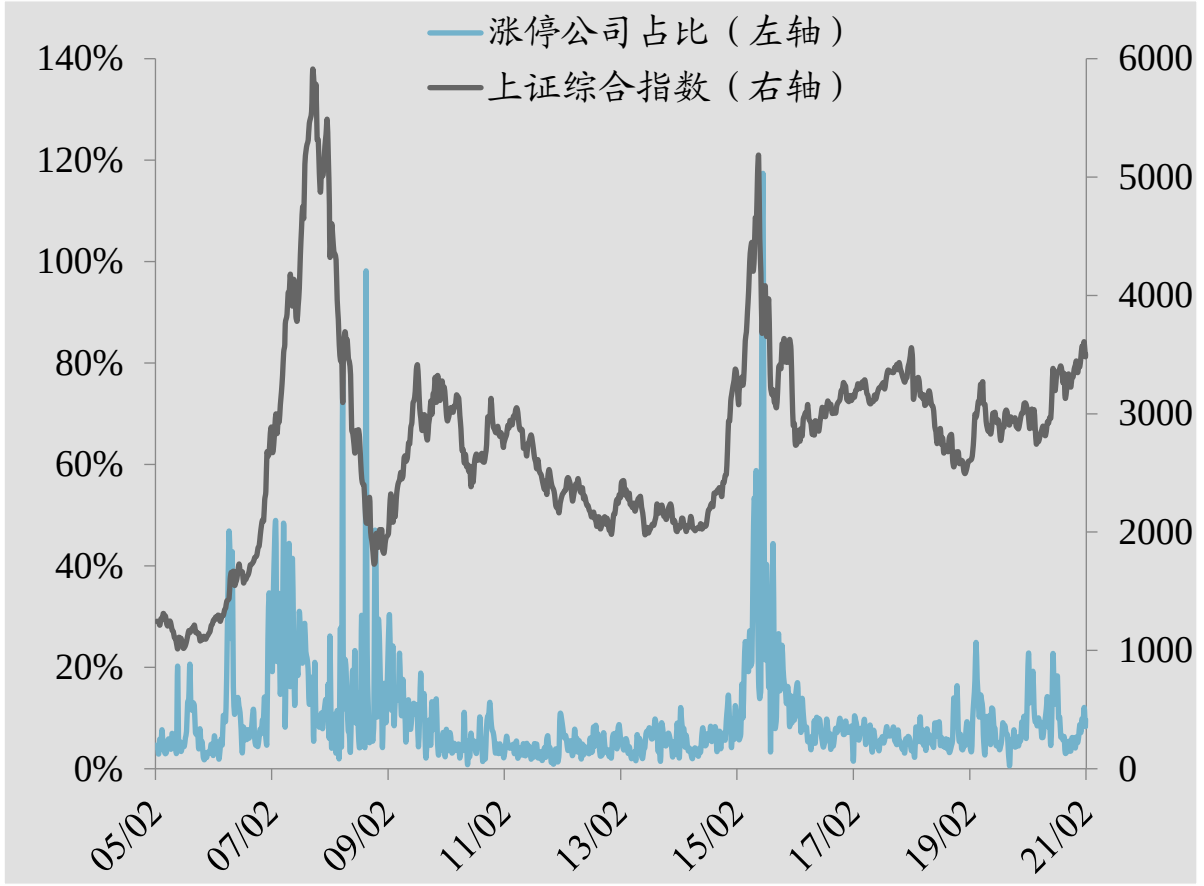


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——杠杆资金&涨跌停占比

最近一周杠杆率（融资交易额/总交易额）8.9%，历史分位数66%，前值9.3%；涨停股票占比9.5%，历史分位数70%，前值8.4%





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——市盈率分布

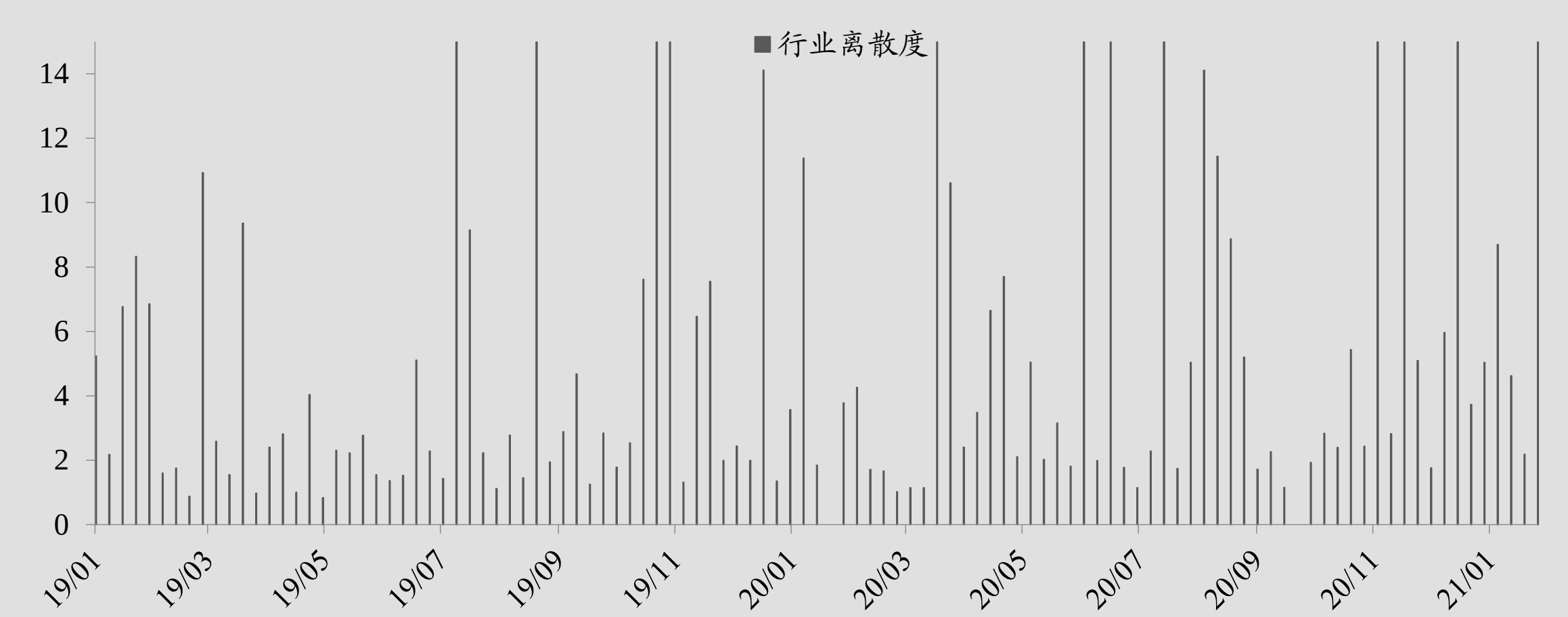
最近一周创业板市盈率102，历史分位数84%；电子板块市盈率60（历史分位数65%），计算机195（96%），电气设备63（78%），食品饮料66（86%），医药生物66（88%）。

日期	上证指数	创业板指	电子	计算机	电气设备	食品饮料	医药生物
目前市盈率	17	102	60	195	63	66	66
目前历史分位数	61%	84%	65%	96%	78%	86%	88%
牛市高点时期	16	205	79	271	65	51	85
2020/7/13	53%	100%	87%	100%	79%	77%	94%
牛市高点时期	55	/	301	65	77	107	109
2005/06-2007/10	100%	/	94%	74%	91%	90%	92%
牛市高点时期	18	66	96	56	58	44	47
2008/10-2010/11	23%	25%	80%	65%	62%	21%	56%
牛市高点时期	23	151	116	147	109	39	77
2013/06-2015/06	66%	100%	89%	100%	90%	43%	90%

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——行业离散度

最近一周行业离散度为16.2，历史分位数92.2%，前值2.2 。



行业离散度：（行业涨幅前五均值－后五均值）/所有行业涨幅均值的绝对值。

数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性
资金流入、资金流出

3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

- 资金入市规模为大致估算，仅供投资者参考。
- 疫情二次爆发造成企业业绩不及预期。
- 通胀上行超预期。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

证券分析师：姚佩

执业证书：
S0600520090005

邮箱：
yaopei@dwzq.com.cn

研究助理：冯涵若

执业证书：
S0600119020001

邮箱：
fenghr@dwzq.com.cn

研究助理：张家琦

执业证书：
S0600119070011

邮箱：
zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@dwzq.com.cn

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园